

## 新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300246	宝莱特	208	842				07-11	07-14	
300245	天讯科技	340	1360				07-11	07-14	
300244	迪安诊断	256	1024				07-11	07-14	
002601	佰利联	480	1920				07-06	07-11	
002600	正邦集团	1590	6360				07-06	07-11	
002599	盛通股份	660	2640				07-06	07-11	
300243	瑞丰光电	268	1082	16.00	1.00	16.00	07-04	07-07	22.54
300242	明家科技	378	1522	10.00	1.50	15.00	07-04	07-07	37.04
300241	瑞丰光电	540	2160	10.80	2.15	23.22	07-04	07-07	26.54
002598	山东墨龙	800	3200	10.00	3.20	32.00	06-29	07-04	21.69
002597	金禾实业	670	2680	21.50	2.60	55.90	06-29	07-04	22.87

数据来源: 本报网络数据库

## 迷局不迷: 流连于反转的7月

薛树东

6月A股市场再次出现否极泰来的走势。由于思维的惯性作用,很多投资者现在还会承认2610点就是真正的大底。其实,如果所有人都认为2610点是底部的话,那2610点肯定就不会是底部。现在我们很乐意听到响亮的看空声音,因为那是确认底部的最好依据。

我们之所以称之为“7月迷局”,主要是流连于反转的情节。去年6月上证指数跌至2319点见底量后,通过两波上涨达到3186点,上证指数最高上涨867点,涨幅达到37%。今年1月上证指数跌至2661点第二天见底量后,震荡上行达到3067点,最高上涨406点,涨幅仅为15%。大家可以回顾当时的操作和盈利状况,如果行情性质为反弹,很多人根本赚不到钱,甚至跌入再度套牢的陷阱,2661点至少3067点的反弹就是如此。如果按照今年1月的反弹力度来推断本轮行情的上涨空间,那么目标位就是3000点一线。而如果反弹演化为反转,则很多人可以赚到钱。

一般分析认为,底部分为“估值底”、“市场底”和“政策底”,如果三底齐发,则必见反转。就当前情况来看,市场对于“估值底”已有共识。统计显示,今年二季度上市公司整体盈利将明显好于预期,有望实现24%以上的增长,其中,非金融类上市公司也将录得20%左右增长。其次,对于短期“市场底”目前也达成一定共识,分歧仅仅在于是“反弹底”还是“反转底”,是大底还是小底。所以,目前市场焦点就集中在大盘是否见到了政策底。

我们知道,目前面临的很多经济问题,是全球性的,而且短期可能找不到好的出路。同时,通过大幅增加供给来解决通胀的政策效果越来越弱。因此,在通胀上升时,风险要告诉大家,在通胀即将见顶时,胜利也要告诉大家。其实,从中国现在的通胀形势看,环比食品价格继续攀升,宣布治理通胀胜利似乎为时过早,但从同比来看,未来通胀回落确定性极大,宣布通胀治理获得阶段性成果,还是有依据的。

再看美国的消费者物价指数(CPI),问题就大不一样了。美国5月份的CPI同比高达3.6%,创金融危机以来新高。而且更要命的是,美国CPI的上升多是由新的涨价因素造成的。与此同时,美国国会对于进一步放宽国债上限迟迟无法达成协议,导致美国国债余额在5月中旬触及14.35万亿美元上限后就基本停止发行。如果这种情况持续到8月份,不但美国经济堪忧,美国国债违约风险也将急剧上升。

这种国际经济博弈格局下,从大的投资逻辑看,现在就看“熬通胀”。谁熬的能力强,谁的日子就会好过一些,股市表现也会好一些。如果看CPI同比,今年中国最难熬的是在二季度,而美国最难熬的是三季度。如果中国在三季度不再紧缩,那么美国的难熬期甚至可能持续到四季度。由此也可以解释,为什么预期中的加息一直从端午节“爽约”到现在?

此外,就在美国宣布抛售战略储备石油的同时,中国宣布大幅下调进口汽油、柴油、航空油和燃料油的关税,随后个税起征点也意外提至3500元,目的是刺激国内需求。从最新公布的6月采购经理人指数(PMI)看,产成品库存正在增加,可见需求开始不足;同时,购进价格指数继续下跌,表明通胀压力正在缓解。

通过对政策面的分析,我们可以判断“政策底”已探明。7月中下旬将是最后的确认点,如果政策从“紧缩”向“稳定”转化,则行情有望向反转级别发展。

(作者系美浪特投资分析师)

**本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。**

# 积极捕捉系统性反弹机会

尹波

在经历了6月23日、6月24日的连续大幅拉升之后,上周股指呈现震荡走势,且重心有所上移。虽然市场走势较为犹豫,但我们认为,在市场反弹的初级阶段,此类犹豫心态实属正常。在估值修复、板块轮动、半年报业绩刺激和预期纠偏的共振之下,后市股指存在进一步反弹空间。我们继续维持对后市谨慎乐观的态度。

审计署审计长刘家义6月27日在向全国人大常委会作审计工作报告时,首次披露了中国地方政府性债务数据。数据显示,截至2010年底,全国省、市、县三级地方政府性债务余额共计10.72万亿元。其中,政府负有偿还责任的债务率(即负有偿还责任的债务余额与地方政府综合财力的比率)为52.25%;如果加上政府负有担保责任的债务则为70.45%,与一般意义上的警戒水平100%差距较大。总体来看,我国地方政府负担尚未超出其偿债能力,风险可控。地方融资平台债务情况的明朗,有利于减轻市场对银行出现系统性坏账风险以及地方政府融资平台拖累经济“硬着陆”的担忧。

中国物流与采购联合会发布的6月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%,环比回落1.1个百分点,新订单和生产指数贡献了降幅的70%以上,与市场预估值51.5%存在着一定差距,同时与衰退扩张临界值50%也差距不大。6月汇丰制造业指数为50.1%,与预览指数一样,两者均反映经济的回落态势较为明显。但分析细项可以发现,PMI指数所反映的宏观经济情况可能并没有那么悲观。

首先,6月PMI环比回落的幅度与2005年以来的季节性因子平均值相比并不高,降幅大体持平。其次,在新订单和生产这两个对PMI指数降幅贡献最大的因子中,生产指数降幅较大,而新订单降幅有限,再结合下降的采购量、上升的产成品库存和原材料库存指数,反映出当前经济去库存化的特征较为明显。再次,由于需求回落以及海外市场大宗商品价格出现调整,购进价格指数出现了显著下降,降幅达到3.6个百分点,这有利于缓解国内的通胀压力。总体而言,环比下降的制造业PMI指数对市场的实际负面影响有限,且并没有显著偏离市场对

宏观经济运行去库存化态势的总体判断。

上周二,央行在公开市场以3.4982%的利率发行了20亿元的1年期央票,发行利率上升9.63个基点。上周四又以3.0801%的利率发行了50亿元3年期央票;以3.89%的利率发行了150亿元3年期央票,中标利率也均呈现上行态势,分别上升了8.16个基点和9个基点。本周公开市场共回笼资金220亿元,而到期规模为1160亿元,净投放940亿元,连续7周实现净投放。

近期不同期限央票发行利率相继上调,1年期央票发行利率恰好高出同期定存基准利率25个基点。从历史经验来看,未来定存利率存在再上调一次的可能。近期市场对央行或将于7月中旬加息的预期也逐渐强化,但我们一直强调的一点是,央行的加息举动符合市场普遍预期,因此对市场负面影响较为有限。另外,偏乐观的解读是,这或许标志着紧缩政策阶段性出尽,其对市场的积极影响毋庸置疑。

截至7月1日,沪深两市逾800多家上市公司公布了半年报业绩预告。其中,业绩预增、扭亏和续盈的上市公司占比近8成。在一季度上市公司业绩出现大面积变脸的情况,半年报业绩预告对于市场悲观预期存在着一定的纠偏作用。另外,权重板块如银行、房地产以及煤炭等行业的盈利增长较为确定,也将对股指走势构成较强的支撑和推动。

整体而言,我们倾向于认为,在经历了月末的资金面紧张之后,地方政府债务负担预期渐趋明朗,加息紧缩政策可能阶段出尽,前期过于悲观的宏观经济预期也存在着纠偏的可能性。而半年报业绩对权重板块的阶段性刺激也有望推动市场进一步反弹。在高弹性板块如房地产和煤炭等出现了较大幅度上涨之后,市场将形成积极的板块轮动。我们对后市的反弹看高一线,上证指数在2850点才会遇到较大的阻力。

股票配置上,我们建议投资者可以重点把握三条主线,第一条就是超跌反弹,我们继续推荐投资者关注前期大幅调整的创业板个股,把握超跌反弹的机会,我们认为创业板依然存在抢反弹的机会;第二条,把握估值修复和板块轮动的机会,在房地产和煤炭等业绩增长较为确定和估值较低的高弹性周期

股反弹之后,投资者后市可以适当关注银行、保险、钢铁等低估值品种;第三,可以阶段性布局半年报业绩增

长确定的个股,重点关注银行和前期出现一定调整且增长被一季报验证的中盘股票,此类配置兼具事件性刺

激带来的交易性机会和高成长所带来的配置性价值。

(作者系华泰长城期货分析师)



■ 投资有理 | Wisdom |

## 大盘面临方向选择

上周五公布的中国6月份制造业采购经理人指数(PMI)跌至28个月新低,引发市场对于经济前景的担忧。但部分投资者憧憬宏观政策再度放松,A股市场仅出现小幅下跌。短期内大盘的反弹能否持续?股指将面临怎样的方向性选择?本期《投资有理》栏目特邀著名财经评论人侯宁和民族证券宏观策略高级分析师陈伟共同研判后市。

**侯宁(著名财经评论人):**目前A股基本上还在打2700点保卫战,今年的行情不乐观,因为中国经济增长速度预期出现回落,通胀也没有看到明确控制的迹象,同时不确定因素越来越多,这些都是制约股指向上的不利因素。

此外,市场仍存在加息的预期,时间点可能在7月份。从银行股的表现来看,下一步有可能将面临连续加息困扰,而不仅仅是一次加息的问题。就目前情况看,形势依然不容乐观。目前,银行理财产品的利率较

高,股市资金不断撤出,对于多方来说也是一个不利因素。

尽管市场前景并不乐观,但我们还是看好农业、水利、军工以及新能源板块,其中,农业、水利两大板块在未来5年内都会有不错的表现。此外,造纸行业也值得长期看好。不过,由于大盘整体走势并不乐观,也会制约这些板块的表现。如水利板块,总体其趋势是往上走,但中间也会有大的调整,这与大势不好以及资金不足等有关。

**陈伟(民族证券宏观策略高级分析师):**市场表现较为犹豫,主要是投资者担心政策调控信号还会不断出现。首先是加息信号,不管是3月期还是3年期央票利率都提高了,接下来有可能会加息,这是市场走势犹豫的主要原因。

有人认为,如果央行加息只加一次,是利空信号的释放,将激发投资者做多信心。但我们认为,加息以及一切紧缩政策带来的负面效果在未来

两三个月内会逐步显现。有可能央行加息那天市场有一个反弹,但反弹空间有限。主力很可能借机出货,真正的底部要等到市场风险进一步释放之后,才能逐渐显现。

由于有半年报行情的支撑,我们认为7月份上证指数有望维持在2700点至2800点区间内运行,个股将有比较好的表现。

从水泥板块近一段时间的强劲表现来看,与此相关的行业也有望出现不错的机会,如建筑建材等。随着今年下半年通胀回落、经济政策发挥作用,以及在今年上半年旱涝灾害频发的背景下,国家将进一步大力发展水利建设,相关产业链有望由此受益。

第二个值得关注的是零售板块,今年上半年零售板块持续调整。随着通胀的回落,消费增速预计将出现明显回升,而且下半年国家在收入分配方面将有新的政策出台,这些都有利于消费增速的稳步回升。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

## 29家公司20.74亿股解禁流通,市值275.40亿元

# 本周两市解禁市值环比减少近5成

张刚

根据沪深交易所安排,本周两市共有29家公司的限售股解禁上市流通。解禁数量共计20.74亿股,占未解禁限售A股的0.29%。其中沪市13.89亿股,占沪市限售股总数的0.25%;深市6.85亿股,占深市限售股总数的0.39%。以7月1日收盘价为标准计算的市值为275.40亿元。其中沪市10家公司为186.30亿元,占沪市流通A股市值的0.13%;深市19家公司为89.11亿元,占深市流通A股市值的0.17%。本周两市解禁股数量比上周减少59.22%,解禁市值比上周的500.63亿元减少44.99%。目前计算的本周解禁市值为年内中等偏下水平。

深市19家公司中,孚日股份、利尔化学、闰土股份、众业达、龙星化工、金洲管道、盛运股份、科新机电、金刚玻璃、国联水产共

10家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份;纳川股份、翰宇药业、高盟新材、海伦哲共4家公司解禁股份是首发机构配售股;新大陆、传化股份共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份;深天地A、东北制药共2家公司解禁的是

股限售股份。其中,利尔化学的限售股将于7月8日解禁,解禁数量为1.27亿股,是本周深市解禁股数最多的公司。按照7月1日15.06元的收盘价计算,解禁市值为19.15亿元,占本周深市解禁总额的21.49%,是本周深市解禁市值最多公司,也是解禁股数占解禁前流通A股比例(201.36%)最高的公司。解禁市值排名二、三位的公司分别为闰土股份和金刚玻璃,解禁市值分别为14.59亿元和10.93亿元。

深市4家首发机构配售股份解禁的公司均来自创业板,解禁股数占原流通股的比例均为25%左右,占7月1日收盘价计算,这4家公司的解禁市值合计为4.67亿元,占到本周深市解禁市值的5.24%。此次解禁后,深市没有新增的全流通公司。

沪市10家公司中,中视传媒、ST磁卡、天业股份、友谊股份、郴电国际、中茵股份共6家公司解禁的是股权分置改革限售股;吉恩镍业、三安光电解禁的是定向增发限售股份;唐山港解禁的是首发原股东限售股份;恒瑞医药解禁的是股权激励限售股。其中,三安光电

在7月8日将有5.06亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照7月1日16.75元的收盘价计算,解禁市值为84.71亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的45.47%。中茵股份是解禁占流通A股比例最高(246.82%)的公司。解禁市值排名二、三位的公司分别为郴电国际和中茵股份,解禁市值分别为21.29亿元

和20.39亿元。

沪市本周没有首发机构配售股份解禁。定向增发机构限售股解禁的吉恩镍业涉及较多“非”持股,存在套现压力。此次解禁后,沪市将有吉恩镍业、友谊股份、郴电国际成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的29家公司中,7月8日有7家上市公司解禁,合计市值为139.68亿元,占

### 本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	持流通股数(万股)	流通股股份类型	收盘价(元)
000023	深天地A	2011-7-4	693.78	7.02%	5.00%	0.60	3303.88	股权分置限售股份	8.69
002083	孚日股份	2011-7-4	4318.77	9.75%	4.60%	3.55	45226.47	首发原股东限售股份	8.22
300090	盛运股份	2011-7-4	1300.00	9.75%	4.70%	1.30	12019.40	首发原股东限售股份	10.83
600088	中视传媒	2011-7-4	14700.96	79.72%	44.36%	18.04	0.00	首发原股东限售股份	12.27
600432	吉恩镍业	2011-7-4	4778.05	6.26%	5.89%	10.69	0.00	定向增发机构配售股份	22.37
600800	ST磁卡	2011-7-4	3397.74	7.51%	5.56%	2.09	12477.16	股权分置限售股份	6.16
600827	友谊股份	2011-7-4	5170.96	21.48%	10.95%	8.87	0.00	定向增发机构配售股份	17.15
000597	东北制药	2011-7-5	7.80	0.03%	0.02%	0.01	3281.24	股权分置限售股份	14.45
600276	恒瑞医药	2011-7-5	272.48	0.24%	0.24%	0.81	408.72	股权激励限售股份	29.91
601000	唐山港	2011-7-5	25000.00	125.00%	25.00%	19.33	55000.00	首发原股东限售股份	7.73
000997	新大陆	2011-7-6	5786.67	12.84%	11.34%	8.59	166.15	定向增发机构配售股份	14.85
002010	传化股份	2011-7-6	8238.00	27.42%	16.88%	8.25	10514.69	首发原股东限售股份	10.02
002440	闰土股份	2011-7-6	6801.90	70.88%	17.74%	14.59	21951.50	首发原股东限售股份	21.45
002441	众业达	2011-7-6	2762.75	47.63%	11.91%	5.06	14637.25	首发原股东限售股份	18.30
002442	龙星化工	2011-7-6	1669.72	20.87%	5.22%	1.82	22320.28	首发原股东限售股份	10.90
002443	金洲管道	2011-7-6	4456.92	102.34%	25.68%	6.08	8543.08	首发原股东限售股份	13.63
600807	天业股份	2011-7-6	75.85	0.28%	0.24%	0.08	4995.26	股权分置限售股份	10.26
300198	纳川股份	2011-7-7	450.00	24.32%	4.89%	1.25	6900.00	首发机构配售股份	27.70
300199	翰宇药业	2011-7-7	496.00	24.75%	4.96%	1.81	7500.00	首发机构配售股份	36.51
300200	高盟新材	2011-7-7	530.00	24.65%	4.96%	0.90	8000.00	首发机构配售股份	17.01
300201	海伦哲	2011-7-7	400.00	25.00%	5.00%	0.71	6000.00	首发机构配售股份	17.86
600969	郴电国际	2011-7-7	11786.77	127.56%	56.06%	21.29	0.00	股权分置限售股份	18.06
000620	*ST 东方	2011-7-8	6019.20	28.57%	3.77%	0.70	10095.50	股权分置对价股份	1.17
002258	利尔化学	2011-7-8	12712.52	201.36%	62.80%	19.15	1218.46	首发原股东限售股份	15.06
300092	科新机电	2011-7-8	245.39	10.67%	2.70%	0.42	6554.61	首发原股东限售股份	16.93
300093	金刚玻璃	2011-7-8	7938.00	147.00%	36.75%	10.93	8262.04	首发原股东限售股份	13.77
300094	国联水产	2011-7-8	3773.09	42.88%	10.72%	3.38	22626.91	首发原股东限售股份	8.95
600703	三安光电	2011-7-8	50575.97	106.00%	35.02%	84.71	46110.68	定向增发机构配售股份	16.75
600745	中茵股份	2011-7-8	23117.15	246.82%	70.61%	20.39	254.20	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	8.82